



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**TVORBA AKCIOVÉHO PORTFOLIA**

CREATING OF STOCK PORTFOLIO

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Michal Varečka**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.**

**BRNO 2018**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Michal Varečka**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.**  
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Tvorba akciového portfolia

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je vypracování návrhu na vytvoření akciového portfolia podle kritérií určených managementem fondu kvalifikovaných investorů.

### Základní literární prameny:

BRATTON, William W., ed. a Joseph MCCAHERY A., ed. Institutional investor activism: hedge funds and private equity, economics and regulation. First edition. Oxford: Oxford University Press, 2015. xxxi, 781 stran. ISBN 978-0-19-872394-3.

HIGGINS, Robert C. Analýza pro finanční management. Praha: Grada, 1997, 399 s. ISBN 80-716-404-5.

MARKOWITZ, Harry M. Portfolio selection: efficient diversification of investments. Malden, Oxford; Carlton: Blackwell, 2007, xvi, 384 s. ISBN 978-1-55786-108-5.

MCCANN, Bailey. Tactical portfolios: strategies and tactics for investing in hedge funds and liquid alternatives [online]. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, 2014. Wiley Finance Series [cit. 2017-02-13]. ISBN 978-1-118-73158-1.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. ISBN 978-8-247-3671-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářské práce je zaměřena na fundamentální analýzu akcií. V teoretické části popisuje jednotlivé modely a možné postupy. V druhé, praktické části, aplikujeme jednotlivé modely na korporátní akcie. V závěru práce je pak investiční doporučení zjištěné na základě porovnávání vnitřní a akciové ceny.

## **Abstract**

This bachelors thesis focuses on fundamental analysis of stocks. The theoretical part describes various models and possible procedures. In the second, practical part we apply different models to company shares. In the conclusion is investment recommendations identified through internal benchmarking and a stock price.

## **Klíčová slova**

investice, akcie, akciový trh, benchmarking, oceňování podniku, cash flow, vnitřní hodnota akcie

## **Key words**

investments, stock, benchmarking, company evaluation, cash flow, intrinsic value

### **Bibliografická citace**

VAREČKA, M. *Tvorba akciového portfolia*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 78s Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Oldřich Rejnuš, Csc..

### **Čestné prohlášení**

Čestné prohlášení Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským). V Brně dne 18. května 2018

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Obrovské poděkování patří panu prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc za vedení mojí bakalářské práce, za jeho cenné a odborné rady i čas. V neposlední řadě patří moje poděkování rodině, přátelům a známým, kteří mě při psaní této práce podporovali.

# OBSAH

OBSAH.....	5
ÚVOD.....	11
1 VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ .....	13
2 METODOLOGIE .....	14
3 TEORETICKO - METODOLOGICKÉ ASPEKTY AKCIOVÉ ANALÝZY .....	15
3.1 Dělení trhů.....	15
3.2 Členění finančního trhu.....	15
3.3 Druhy investorů.....	16
3.3.1 Konzervativní investor.....	16
3.3.2 Vyvážený investor .....	17
3.3.3 Dynamický investor .....	17
3.1 Zásadní faktory investiční strategie .....	17
3.1.1 Výnosnost .....	17
3.2 Druhy výnosů .....	19
3.2.1 Běžné výnosy .....	19
3.2.2 Kapitálové výnosy .....	19
3.3 Riziko .....	19
3.3.1 Riziko změny .....	20
3.3.2 Riziko inflační.....	20
3.3.3 Riziko událostí .....	20
3.3.4 Riziko insolvence.....	20
3.3.5 Riziko ztráty likvidity finančního investičního instrumentu .....	21
3.3.6 Riziko měnové .....	21
3.3.7 Riziko právní.....	21



3.3.8	Riziko operační .....	21
3.4	Likvidita .....	22
3.5	Struktura trhu cenných papírů .....	22
3.5.1	Primární trhy .....	22
3.5.2	Sekundární trhy .....	23
3.1	Kolektivní investování .....	23
3.1.1	Akciové fondy .....	24
3.1.2	Podílové fondy .....	24
3.1.3	Základní druhy podílových fondů: .....	24
3.2	Investice .....	25
3.3	Akcie .....	25
3.3.1	Kmenové akcie .....	25
3.3.2	Prioritní akcie .....	26
3.3.3	Akciový index .....	26
3.3.4	Vnitřní hodnota akcie .....	26
3.4	FUNDAMENTALNÍ ANALÝZA .....	27
3.4.1	Globální analýza .....	28
3.4.2	Reálný výstup ekonomiky .....	28
3.4.3	Fiskální politika .....	29
3.4.4	Peněžní nabídka .....	29
3.4.5	Úrokové sazby .....	29
3.4.6	Inflace .....	29
3.4.7	Zisk na akcii (EPS) .....	29
3.4.8	Rentabilita vlastního kapitálu .....	30
3.4.9	Price-earnings ratio .....	30
3.4.10	Market book Ratio (m/B) .....	30

3.4.11	Výpočet metodou jednoduchého pořadí .....	31
3.4.12	Bonitní modely .....	31
4	PRVOTNÍ VÝBĚR SPOLEČNOSTÍ.....	34
4.1	Statut fondu .....	34
4.2	Základní údaje .....	34
4.2.1	Poplatky .....	34
4.2.2	Investiční strategie fondu .....	34
4.2.3	Investiční limity .....	35
4.2.4	Kritéria výběru akcií .....	35
4.2.5	Rizikový profil .....	36
4.2.6	Minimální investice .....	36
4.2.7	Druh cenných papírů a informace o přijetí k obchodování .....	36
4.2.8	Forma a podoba cenného papíru .....	36
4.2.9	Jmenovitá hodnota cenného papíru a měna .....	36
4.3	Prvotní výběr společností .....	37
5	ANALÝZA VYBRANÝCH AKCIOVÝCH TITULŮ A JEJICH KOMPARACE DLE KRIÉRIÍ .....	39
5.1	Oborová analýza.....	39
5.1.1	Základní faktor ovlivňující cenu akcií .....	39
5.2	Vybrané společnosti ke komparaci .....	42
5.3	Volkswagen AG .....	42
5.4	Daimler AG .....	45
5.5	BMW AG .....	48
5.6	FCA Group .....	51
5.7	PSA Group .....	54
5.8	Renault – Nissan .....	57

6	MEZIPODNIKOVÁ KOMPARACE.....	60
6.1.1	Vybrané ukazatele.....	60
6.1.2	Metoda součtu pořadí.....	62
7	VERIFIKACE VHODNOSTI VYBRANÝCH AKCIOVÝCH SPOLEČNOSTÍ Z HLEDISKA JEJICH BONITY .....	64
7.1.1	Bonitní model společnosti BMW .....	64
7.1.2	Bonitní model společnosti Volkswagen AG.....	65
8	NÁVRH VLASTNÍHO INVESTIČNÍHO DOPORUČENÍ .....	66
8.1	BMW .....	66
8.2	Volkswagen AG .....	66
	ZÁVĚR .....	67
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	72
	SEZNAM GRAFŮ .....	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	74
	SEZNAM TABULEK .....	75
	SEZNAM PŘÍLOH.....	78

## ÚVOD

V současné době je investování volných finančních prostředků velmi důležité téma pro podniky a jednotlivce, jelikož chtějí zvyšovat svůj majetek a nedržet zbytečně vysoce likvidní aktiva. Není to tak dávno, co se úroková míra, poskytovaná bankami dostala do záporných hodnot a k tomu byla ještě hluboko pod mírou inflace. Takto uložené finanční prostředky velice rychle ztrácely svou hodnotu. Tato situace na finančním trhu podněcuje více a více investorů k důslednějšímu sledování svých financí. Místem, na kterém je možné zhodnotit své volné finanční přebytky, jsou finanční trhy.

Ve světovém měřítku mají finanční trhy dlouhodobou tradici a v České republice jsou kvůli různým politickým, sociálním a jiným vlivům i pro běžného investora. Kvůli tomuhle historickému vývoji a nízké ekonomické vzdělanosti je pro něj velice složité se zde pohybovat. Skvělou možností, jak investovat s menším rizikem mu nabízí fondy kvalifikovaných investorů.

Jedná se o společnosti, které spravují, vyhledávají a pracují s akcemi na základě kvalitních informací a různých analýz, aby vytvořily zajímavé, výnosné a co nejméně rizikové portfolio pro své klienty.

Cílem mé práce bude vypracování návrhu investičního doporučení pro možný nákup akcií evropských automobilových společností, za účelem obměny portfolia tohoto podílového fondu.

Správce tohoto podílového fondu se rozhodl, že kvůli různým ekonomickým a politickým změnám rozšíří část portfolia. Správce chce nadále zůstat v segmentu evropských automobilových společností a investovat už jenom v měně EURO.

Podle specifikace správce fondu bude na vybraný segment použita fundamentální analýza akcií za účelem výběru co nejlepších investičních příležitostí.

Poté provedeme oborovou analýzu prostředí Evropské unie.

Následovat bude analýza vybraných akciových titulů dle doporučení správce. Analýzu provedeme pomocí specificky zvolených ukazatelů. Vybranou metodou pak provedeme komparaci sledovaných titulů.

# **1 VYMEZENÍ GLOBÁLNÍHO A PARCIÁLNÍCH CÍLŮ**

Globálním cílem bakalářské práce je vypracování návrhu investičního doporučení pro obměnu portfolia fondu kvalifikovaných investorů. Společnosti budou vybírány dle zadaných parametrů a kritérií podílového fondu. K sestavení co nejlepšího investičního doporučení a splnění globálního cíle této práce budou využity tyto parciální cíle

Prvotní výběr společností dle zadaných kritérií podílového fondu.

- . Analýza vybraných akciových titulů a jejich komparace s požadovanými kritérii zadanými fondem.

Potvrzení vhodnosti vybraných akciových titulů pomocí vhodně zvoleného bonitního modelu.

## 2 METODOLOGIE

Pro dosažení výše uvedených cílů této práce, budou využity tyto vědecké metody:

Při řešení prvního parciálního cíle bude provedena rešerše a analýza na základě kritérií, která jsou požadována fondem kvalifikovaných investorů. Bude zaměřena na výběr akciových titulů podle prvotních kritérií, která byla zadána.

Při řešení druhého parciálního cíle provedeme komparaci vybraných automobilových společností. Účelem této komparace je jejich seřazení podle zadaných investičních kritérií, a to z hlediska výnosnosti. V tomto případě využijeme vhodné námi vybrané poměrové ukazatele, které jsme zvolili podle kritérií a investiční strategie podílového fondu, pro který sestavujeme investiční doporučení. Tyto ukazatele vyhodnotíme za pomoci bodovací metody s využitím diferencovaných vah jednotlivých ukazatelů a seřadíme je podle jejich výkonnosti.

Třetí parciální cíl budeme řešit využitím vybraného bonitního modelu, který vybereme podle požadavků, které má na akciové tituly správce podílového fondu. Bude tak potvrzeno, že jsou vybrané akciové tituly vhodné do portfolia podílového fondu a vyhovují jeho investiční strategii.

### **3 TEORETICKO - METODOLOGICKÉ ASPEKTY AKCIOVÉ ANALÝZY**

Tahle část bakalářské práce bude definovat základní teoretické postupy při tvorbě praktické části, a také bude specifikovat metodologické postupy, za pomoci kterých budou splněny parciální cíle práce i globální cíl této práce. Objasníme postupy výpočtů jak jednotlivých ukazatelů, tak i celou metodu, pomocí které bude vytvořeno investiční doporučení.

#### **3.1 Dělení trhů**

Ve všeobecnosti na všech trzích probíhá nákup a prodej. Vzhledem k tomu, že jich existuje víc druhů, jsou děleny na tři hlavní linie:

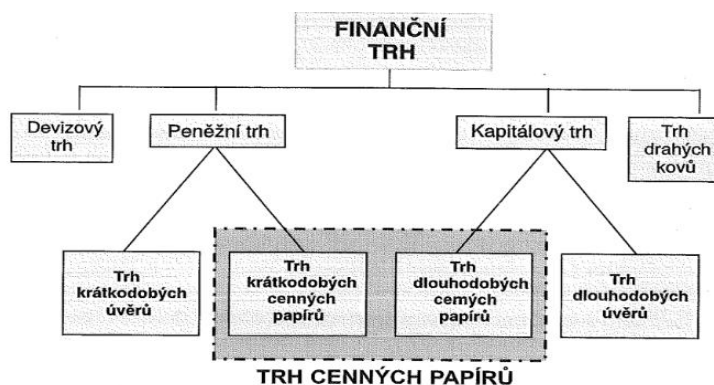
- trh zboží a služeb,
- trh výrobních činitelů,
- finanční trh (NÝVLTOVÁ, MARINIČ, 2010, s. 26)

#### **3.2 Členění finančního trhu**

Na finanční trh se lze dívat z různých hledisek. Nejčastěji se však člení podle jednotlivých druhů finančních investičních instrumentů, které se na jeho jednotlivých dílčích segmentech obchodují. (Rejnuš, 2014, s. 60)

Z obrázku č. 1 můžeme vidět, že finanční trh obsahuje několik dílčích segmentů a hlavní část tvoří především trh peněžní a trh kapitálový, přičemž se sem ještě řadí i poněkud specifické trhy s cizími měnami a trhy drahých kovů (Rejnuš, 2014, s. 60).





obr. 1 členení finančního trhu podle základních druhů finančních investičních instrumentů (Rejnuš, 2014, s. 61)

### 3.3 Druhy investorů

V investování se můžeme setkat s různými typy investorů, kteří se od sebe vzájemně liší postojem k penězům. Někteří lidé jsou totiž spíše zdrženliví a bojí se případného rizika. Pak zde jsou lidé, kteří chtějí z mála dostat maximum, tím pádem zariskují a jdou i do rizikovějších obchodů, které doprovází vysoké výnosy (<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>).

#### 3.3.1 Konzervativní investor

Zásadní faktor, na který se investor zaměřuje je likvidita investice, tedy schopnost přeměnit svoji investici na peněžní prostředky (<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>).

Jedná se o zdrženlivého investora, který v první řadě nechce přijít o peníze a v řadě druhé si chce peníze uložit do co nejkonzervativnějších bankovních produktů. Mezi ty nejzákladnější patří spořicí účty, stavební spoření, termínované vklady nebo také otevřené podílové fondy v některých případech. Tento typ investora hledá především jistotu a stabilitu (<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>).

### **3.3.2 Vyvážený investor**

Preferuje portfolio, které je složené z méně rizikových instrumentů a rizikovějších instrumentů s omezenou výší rizika. Požaduje zvyšování reálné hodnoty portfolio při zajištění pravidelných výnosů (<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>).

Tento typ investora hledá zajímavý výnos, avšak nechce příliš riskovat. Jeho cílem je dlouhodobě překonávat inflaci a současně ze svých peněžních prostředků získat něco navíc (<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>).

### **3.3.3 Dynamický investor**

Portfolio u dynamického investora je rozloženo rovnoměrně a obsahuje jak konzervativní, tak i rizikovější aktiva. Rizikovější investiční nástroje tvoří nastavbu, která zvyšuje výnosový potenciál fondu a konzervativní tvoří samotný základ. Požaduje, aby minimálně pětina jeho portfolio byla likvidní. Horizont u tohoto typu investora je pak delšího rozsahu a pohybuje se okolo 5 let (<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru>).

## **3.1 Zásadní faktory investiční strategie**

Každý potenciální investor musí při výběru vhodného portfolio brát v potaz tři zásadní, nijak neovlivnitelné faktory. Jedná se o výnosnost, rizikovost a likviditu. I zkušený investor nesmí podcenit tyto faktory a musí je pečlivě zvážit, jelikož na nich závisí celková úspěšnost investice (Rejnuš, 2014 s.166).

### **3.1.1 Výnosnost**

V praxi se můžeme setkat s různými druhy investičních projektů, realizovaných za účelem dosažení rozličných cílů. U finančních investic jsou realizovány převážně za účelem maximalizace zhodnocení vložených finančních prostředků. Kritérium

hodnocení efektivnosti vložených prostředků je tedy jejich výnosnost (Rejnuš, 2014, s. 167).

### **Hodnocení výnosnosti finančních investic**

Hodnocení výnosnosti investic se v praxi může provádět z rozličných důvodů. Často se může jednat o výpočet již ukončených investic nebo naopak o propočty očekávané výnosnosti investice. Výpočty očekávané investice provádějí investoři zvažující nákup určitého finančního aktiva, čímž se snaží stanovit jeho očekávanou výnosnost. V praxi je ale větší pozornost věnována výpočtům očekávané výnosnosti investice než výpočtům již ukončených investic (Rejnuš, 2014. S 167).

### **Statické metody výpočtu výnosnosti investic**

Statické metody výpočtu výnosnosti vylučují hledisko působení faktoru času. Jsou používány pouze v případech, kde působení faktoru času není považováno za významné. V praxi za takové případy můžeme považovat pouze krátkodobé investice směřované zejména do nástrojů peněžního trhu (Rejnuš, 2014, s.168).

### **Dynamické metody výpočtu výnosnosti investic**

Tyto metody už mají podstatně lepší vypovídací schopnost, jelikož zahrnují i působení faktoru času ve spojení s výší úrokové míry v období trvání investice na příslušném finančním trhu. Především jsou používány u dlouhodobých investic nebo mohou posloužit ke konečnému rozhodnutí o výběru vhodného investičního instrumentu (Rejnuš, 2014 s. 168).

## **3.2 Druhy výnosů**

### **3.2.1 Běžné výnosy**

Jedná se o veškeré příjmy investorů plynoucí z držby finančních instrumentů ve sledovaném období. Mnohdy se může jednat o různé inkasované platby z dluhopisů, úroky z poskytnutých úvěrů, dividendy z vlastnictví apod. Tyhle výnosy pak dále můžeme rozlišovat na hrubé běžné výnosy (jedná se o nekrácené peněžní příjmy plynoucí z držby finančního instrumentu) a čisté běžné výnosy, u kterých se jedná o hrubé běžné výnosy, snížené o daňové odvody (Rejnuš, 2014, s. 170).

### **3.2.2 Kapitálové výnosy**

Za kapitálové výnosy považujeme výnosy, které vznikají obchodováním s finančními instrumenty. Finanční investiční nástroje, se kterými mohou být spojeny, jsou teda především cenné papíry (Rejnuš, 2014, s. 170).

## **3.3 Riziko**

Investice jsou zpravidla spojena s určitou mírou rizika. Vzhledem ke skutečnosti, že základním cílem investorů bývá dosažení co nejvyšší výnosnosti, je možno v daném případě rizikovost investice vztáhnout k tomuto cíli a chápat ji jako nejistotu investora spojenou s tím, že se mu nepodaří z předmětného investičního finančního instrumentu dosáhnout očekávané výnosnosti (Rejnuš, 2014, s. 201):

V rámci investování se může investor setkat s mnoha různými druhy rizik. Investoři se při investování do finančních instrumentů, zejména u veřejně obchodovatelné cenných papírů, se nejčastěji potýkají s těmito jednotlivými druhy investičního rizika (Rejnuš, 2014, s. 201 ):

### **3.3.1 Riziko změny**

Za riziko změny tržní úrokové míry (resp. úrokových sazeb) považujeme nebezpečí spočívající v možném budoucím kolísání tržních úrokových měr. Jejich změna významně ovlivňuje tržní cenu většiny obchodovatelných finančních instrumentů. Investor je vnímá negativně za předpokladu, že v době jejich růstu, kdy zakoupili příslušný finanční instrument a mají jej ve svém investičním portfoliu. Riziko změny úrokových měr je může investor považovat za součást tržního neboli nediverzifikovatelného rizika (Rejnuš, 2014, s. 202).

### **3.3.2 Riziko inflační**

Riziko inflační souvisí s nebezpečím růstu míry inflace (cenové hladiny), což má za následek negativní dopad na reálnou výnosnost finančních investic. Vysoká míra inflace může zapříčinit, že reálné míry výnosu finančních investic mohou být nejen velice nízké, ale dokonce i záporné. Riziko inflační je rovněž součástí tržního rizika, a tudíž není diverzifikovatelné (Rejnuš, 2014, s. 202).

### **3.3.3 Riziko událostí**

Riziko událostí souvisí s možností vzniku, odhalení, nebo zveřejnění významných a zároveň neočekávaných negativně působících událostí, které mohou výrazně ovlivnit tržní cenu cenných papírů. Jedná se rovněž o součást nediverzifikovatelného tržního rizika (Rejnuš, 2014, s. 202).

### **3.3.4 Riziko insolvence**

Riziko insolvence, resp. případného úpadku emitenta, je chápáno jako možnost, že emitent není schopen včas nebo vůbec dostat závazkům. Většinou kvůli své dočasné, nebo trvalé nesolventnosti (platební neschopnosti), která může vést až k jeho úpadku. Jde o riziko jedinečné, vztahující se vždy ke konkrétní emisi cenných papírů, takže je možné ho diverzifikovat (Rejnuš, 2014, s. 202).

### **3.3.5 Riziko ztráty likvidity finančního investičního instrumentu**

Riziko ztráty likvidity finančního investičního instrumentu uvažuje o nebezpečí vzniku situace, kdy investor během dražby daného finančního instrumentu ztratil na nějakou dobu (nebo dokonce trvale) možnost jej zpětně přeměnit na peněžní hotovost, za odpovídající cenu a při standardní velikosti transakčních nákladů. Je spojován s náhlým poklesem bonity jeho emitenta, nebo s charakterem trhu, na kterém je obchodován (týká se především méně kvalitních trhů). Může se tedy jednat o riziko diverzifikovatelné, ale také v případě selhání celého trhu o tržní riziko nediverzifikovatelné (Rejnuš, 2014, s. 203).

### **3.3.6 Riziko měnové**

Toto riziko se týká investic směřovaných do investičních instrumentů denominovaných v cizích měnách, jejichž výnos může být negativně ovlivňován změnami kurzů mezi tuzemskou měnou a měnami, ve kterých jsou dané investiční instrumenty denominovány. Jde o tržní, neboli nediverzifikovatelné riziko, dobrý investor jej však může předvídat a zajistit se proti němu (Rejnuš, 2014, s. 203).

### **3.3.7 Riziko právní**

Riziko právní spočívá v nemožnosti právně se domoci splnění dohodnutých podmínek dle uzavřeného kontraktu. Toto riziko je vyšší především na finančních trzích méně vyspělých zemí s nedokonalým právním systémem. Jde tedy o součást tržního, nediverzifikovatelného rizika, které je možné do jisté míry předvídat a vhodným teritoriálním umístěním investic ho i částečně eliminovat (Rejnuš, 2014, s. 203).

### **3.3.8 Riziko operační**

Riziko operační vycházející z obyčejných lidských pochybení, dále také z chyb nebo různých výpadků informačních, nebo přenosových systémů, ale dokonce i z podvodů účastníků finančního trhu. Jedná se tedy o nediverzifikovatelné tržní riziko (Rejnuš, 2014, s. 203).

### **3.4 Likvidita**

Likvidita je posledním ze základních investičních faktorů, které ovlivňují poptávku po finančních instrumentech. Likviditu můžeme chápat jako rychlost proměny finančního instrumentu bezetrátově zpátky na hotové peníze. U nástrojů finančního trhu považujeme za likvidní především cenné papíry, obchodované na veřejných, sekundárních a zejména pak organizovaných trzích. Ve většině případů pak potom platí i to, že čím větší je emise cenných papírů, tím je můžeme považovat za likvidnější. Jejich likvidnost také umocňuje i kvalita burzovního trhu, na kterém jsou kótována.

Na velikost likvidity ale působí mnoho dalších faktorů. Mezi nevýznamnější působící faktory na likvidnost lze považovat změnu agregátní poptávky, která ovlivňuje prakticky všechny finanční instrumenty obchodovaných na daném finančním trhu. Nárůst agregátní poptávky existující na příslušném trhu je většinou hodnocen pozitivně jako rostoucí důvěra investorů v expandující ekonomiku, co může být chápáno jako pozitivní výhled na hospodářský růst. Naopak pokles agregátní poptávky je považována za velmi nebezpečný, a to hlavně z dlouhodobého hlediska. (Rejnuš, 2014, s. 209).

### **3.5 Struktura trhu cenných papírů**

Trh cenných papírů se člení na primární a sekundární trhy.

#### **3.5.1 Primární trhy**

Hlavní úkol primárních trhů je získávat nové finanční zdroje, potřebné k financování investic státu, velkých společností obchodujících na trhu cenných papírů. Prodejem nových emitovaných cenných papírů dochází k vypůjčování peněz. Při prodeji získává peníze emitent a jedná se o první prodej cenného papíru prvnímu nabyvateli. (Rejnuš, 2014, s. 66).

### **3.5.2 Sekundární trhy**

Na sekundárních trzích se obchoduje s již dříve emitovanými cennými papíry. Hlavním úkolem sekundárního trhu je zajišťování jejich likvidity a stanovení tržních cen. Obchodování na sekundárním trhu je mnohem rozsáhlejší než na trhu primárním, a to z důvodu neustálého opakování prodeje cenných papírů. Sekundární trhy můžeme rozdělit na (Rejnuš, 2014, s. 67).

### **3.1 Kolektivní investování**

Jedná se o sdružování volných finančních prostředků, za účelem dosažení zisku, efektivnější správy prostředků, diverzifikace plynoucí z rizik a přístupu na trhy, které jsou pro malé investory nepřístupné. (Liška, Gazda, 2004, s. 310).

Základní rozdělení fondů kolektivního investování:

fondy peněžního trhu,

dluhopisové fondy,

akciové fondy,

smíšené fondy

fondy fondů,

specializované fondy (Liška, Gazda, 2004, s. 317-318).

Globálním cílem této práce je sestavit investiční doporučení na nákup vybraných evropských akciových titulů pro účely rozšíření fondu dle kritérií zadaných fondem. Z těchto kritérií plyne, že fond má zájem investovat do akciových fondů.



### **3.1.1 Akciové fondy**

Jsou to fondy zaměřeny na investice do akcií. Dle jejich strategie můžeme rozlišit na dva typy:

**růstové** fond se zaměřuje na nákup akcií, s růstovým potenciálem a jeho příjmem je tedy rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou,

#### **dividendové**

fond se zaměřuje na investování do akcií, které nesou vysokou dividendu, která je zároveň i jeho příjmem (Liška, Gazda, 2014, s. 317).

### **3.1.2 Podílové fondy**

Jsou souhrnem majetku, který vlastní příslušníci (podílníci) tohoto fondu. Majetek je rozdělován podle poměru vlastněných podílových listů. Nejedná se tedy o samostatné právní subjekty, nemají vlastní management a musí být spravovány investiční společností nebo jiným oprávněným subjektem. Ten si za tuto činnost bere náležitou úplatu a finanční prostředky podílníků zůstávají jejich majetkem. Podílníci nenakupují akcie, ale podílové listy, jejichž koupí se stávají podílňiky daného fondu. Správa majetku je správcem fondu prováděna dle schváleného statutu fondu (Rejnuš, 2014, s. 598-599).

### **3.1.3 Základní druhy podílových fondů:**

**Otevřené podílové fondy**, jsou založeny na dobu neurčitou a podílník má právo kdykoli požádat správce fondu o odkup jeho podílových listů za cenu odpovídající jejich aktuální hodnotě (Rejnuš, 2014, s. 599).

**Uzavřené podílové fondy**, jsou založeny na dobu určitou a podílňici nemají v době existence fondu právo na zpětný odprodej podílových listů. Obchod s podílovými listy je tím pádem realizován jenom na sekundárním trhu, pokud je to zakotveno ve statutu fondu. Ve většině zemí, které zřizování těchto fondů povolují, bývá omezena doba, na kterou jsou zakládány (Rejnuš, 2014, s. 599)

## 3.2 Investice

Investice lze obecně chápat jako: „*Vkládání soudobých prostředků do určitých aktivit, které by měly v budoucnu přinést očekávaný výsledek.*“, Nebo také: „*Záměrné obětování určité přesné známé dnešní hodnoty za účelem získání vyšší, i když ne zcela jisté hodnoty budoucí.*“ (Rejnuš 2014, s. 52).

## 3.3 Akcie

Obecně je akcie majetkový cenný papír s majetkovým podílem na akciové společnosti. Pro akciové společnosti jsou akcie hlavní cestou, jak navýšit svůj základní kapitál. Akcie se dělí na tyto dvě základní formy:

- kmenová akcie (obyčejné)
- prioritní akcie (preferenční) (JÍLEK, 2009, s. 63).

Jedním ze společných vlastností kmenových a prioritních akcií je právo na výplatu dividend. Tohle právo vzniká, když valná hromada akciové společnosti rozhodne o jejich výplatě na základě zaznamenaných dobrých finančních výsledků. (JÍLEK, 2009, s. 64).

Mezi další společnou vlastnost patří i to, že akcie nemají danou dobu splatnosti. Akcie, označované jako termínové prioritní akcie, mají charakter závazku. Tudíž jde o dluhový cenný papír, a ne o akcii (JÍLEK, 2009, s. 64).

Akcie představuje pro investory riziko, které je obecně vyšší než u dluhových cenných papírů. Akcionáři mohou mít ztrátu z případného poklesu cen akcií a zisk z případného zvýšení cen, ale v případě bankrotu společnosti jsou vlastníci dluhových cenných papírů vyplaceni přednostně před držiteli akcií (JÍLEK, 2009, s. 64).

### 3.3.1 Kmenové akcie

jedná se o majetkový cenný papír s hlasovacím právem, mající pohyblivý výnos, předkupní práva na nově emitované akcie a také právo na likvidačním zůstatku (VALACH, 2010, s. 369).

### **3.3.2 Prioritní akcie**

jsou akcie, se kterými jsou spojena zvláštní práva, jako například přednost jak na výplatu dividend, tak na likvidačním zůstatku. Většinou mají omezená hlasovací práva nebo dokonce žádná. Také jsou zpravidla s pevným výnosem (VALACH, 2010, s. 369).

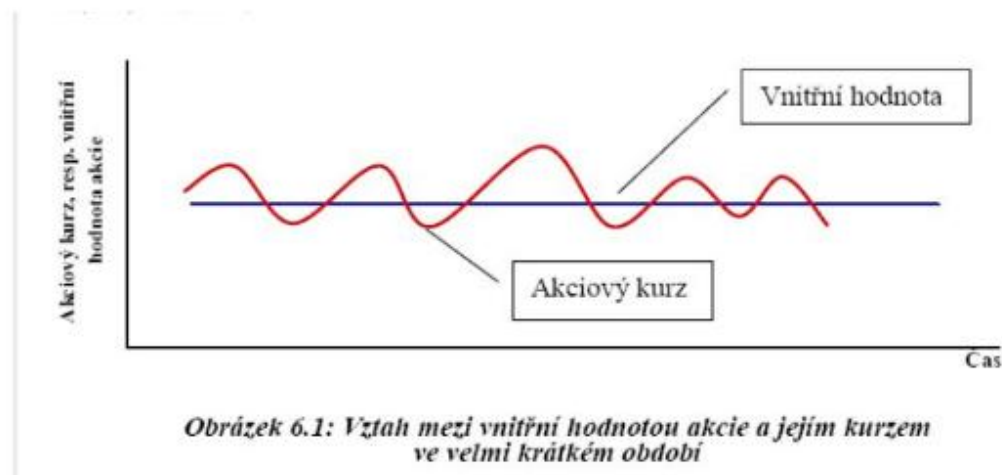
### **3.3.3 Akciový index**

Vzhled akciového indexu je výsledkem zhmotněných potřeb ze strany účastníků trhu, takže mohou pomocí jediného nástroje přehledně sledovat vývoj produktu na trhu. Hlavním argumentem, který vedl ke vzniku akciových indexů, byla právě tahle možnost sledovat jeden finanční produkt, který je začleněný do portfolia vývoje cenných papírů a zvýraznit nějakým způsobem věrný, obecný trend na trhu tohoto produktu (SECHL, 2014).

### **3.3.4 Vnitřní hodnota akcie**

Teoretická terminologie je různorodá. Filozofové často hovoří o "vnitřní hodnotě", "vnější hodnotě", "pomocní hodnotě", "netechnické hodnotě", "hodnotě na konci", "konečné hodnotě", atd. Tak veškeré terminologické vysvětlení je v pořádku. Tradičně, "skutečná hodnota" je chápána jako synonymum s myšlenkou, že "cenná na konci" (DORSEY, 2012).

Vnitřní hodnota akcie je cena odrážející skutečnou hodnotu akcií. I když cena akcie kolísá i ve velmi krátkém časovém období, vnitřní hodnota akcie je považována za pevnou ve velmi krátkém časovém období. (GOTTWALD, <http://www.cjournal.cz/files/98.pdf>).



obr. 2 vztah mezi vnitřní hodnotou akcie a jejím kurzem ve velmi krátkém období (GOTTWALD, <http://www.cjournal.cz/files/98.pdf>)

### 3.4 FUNDAMENTALNÍ ANALÝZA

Jedná se o nejkompexnější přístup k analýze akcí, nebo jiných finančních i nefinančních (reálných) druhů investičních instrumentů. Potenciální investoři ji používají k zásadním investičním rozhodnutím. Pracuje s předpokladem rozdílu mezi vnitřní hodnotou akcií a jejich současných tržních cen. Tyhle obchodované tituly mohou být buď nadhodnoceny anebo podhodnoceny. (Rejnuš 2014, s. 237).

Existuje mnoho postupů, které mohou investoři použít k tomu, aby co nejlépe určili vnitřní hodnotu akcie. Tyto postupy se liší použitými metodami, vybranými ukazateli, tak i individuálně dosazovanými hodnotami. Proto neexistuje jediná vnitřní hodnota akcie, nýbrž pro každého investora může být jiná.

*„Pokud se bude měnit očekávání investorů, budou se zároveň měnit i vnitřní hodnoty akcií a v důsledku toho i parametry jimi podávaných burzovních příkazů. A v důsledku toho se budou měnit i kurzy akcií.“ (Rejnuš, 2014, s. 238)*

Z uvedeného vyplývá, že základem pro pochopení podstaty fundamentální analýzy je správné chápání termínu „vnitřní hodnota akcie“. Tu lze definovat jako individuální názor kteréhokoli účastníka akciového trhu na to, jaký by měl být tzv. „spravedlivý kurz“, jehož hodnotu lze vyjádřit jako kurs, s aktuální hodnotou pro kteréhokoli účastníka jím hodnocenou (Rejnuš 2014, s. 238).

### **3.4.1 Globální analýza**

Hlavním cílem globální analýzy je identifikovat, prozkoumat a následně zhodnotit vliv celé ekonomiky a trhu na hodnotu analyzované akcie. Vývoj akciových trhů ovlivňuje celá řada faktorů, z nichž, co se týče globálního hlediska, jsou za nejvýznamnější považovány:

reálný výstup ekonomiky,

fiskální politika,

peněžní nabídka,

úrokové sazby,

inflace,

příliv/odliv zahraničního kapitálu,

kvalita investičního prostředí (REJNUŠ, 2014, s. 66).

### **3.4.2 Reálný výstup ekonomiky**

Reálný výstup ekonomiky je možné měřit například pomocí hrubého domácího produktu nebo pomocí indexu průmyslové produkce, a ten následně porovnávat s akciovými kurzy. Analýzování vztahu mezi reálným výstupem ekonomiky a vývojem akciových kurzů se musíme zaměřit zvláště na dlouhé období, a zvláště na středně dlouhé a krátké období, protože v dlouhém období je mezi zkoumanými veličinami pozorovatelný pevný vztah a ve středně dlouhém a krátkém období již tento vztah tak pevný není. V dlouhém období je mezi těmito dvěma veličinami pozitivní vztah. Akciové kurzy kolísají kolem základního trendového vývoje, který můžeme vyčíslit

jako dlouhodobý několikaprocentní roční hospodářský růst způsobený postupným růstem ekonomické úrovně příslušné ekonomiky (Rejnuš, 2014, s. 240).

### **3.4.3 Fiskální politika**

Vláda může pomocí této politiky výrazně ovlivnit cenu akcií, pozitivně, nebo negativně. Fiskální politiku lze chápat jako správu a řízení příjmů, výdajů a dluhu vlády daného státu. (Rejnuš, 2014, s. 240).

### **3.4.4 Peněžní nabídka**

Jedná se o monetární politiku centrální banky, kdy zvýšení peněžní nabídky zvýší poptávku po akciích, a opačně (Rejnuš, 2014, s. 241).

### **3.4.5 Úrokové sazby**

Ovlivňování výše úrokových sazeb vede k změně poptávky po akciích, a to jak zvýšením poptávky, tak i jejím snížením (Rejnuš, 2014, s. 242).

### **3.4.6 Inflace**

Za inflaci se považuje růst cenové hladiny v dané ekonomice. Proto jsou akcie považovány za dobrou investici v době očekávaného zvýšení míry inflace. Investor očekává růst nominální hodnoty a z toho zvýšení plynoucích dividend z akcie, no ve skutečnosti si akcie nejsou schopny tuto pozici udržet (Rejnuš, 2014, s. 278).

### **3.4.7 Zisk na akcii (EPS)**

Tento ukazatel se také nazývá rentabilitou kmenové akcie a je to jeden z klíčových ukazatelů, které jsou podstatné při určování finanční situace podniku. Tento ukazatel se vztahuje pouze ke kmenovým akciím, takže čistý zisk společnosti je očištěn o dividendy, které připadající na akcie prioritní, pokud ovšem byly emitovány. Jmenovatel zahrnuje pouze splacené kmenové akcie (Rejnuš, 2014, s. 278).

**Výpočet je následující:**

$$\text{EPS} = \frac{(\text{EAT}) - \text{Dividendy připadající na prioritní akcie}}{\text{Počet kmenových akcií}} \quad (\text{Rejnuš, 2014, s. 278})$$

### **3.4.8 Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (z angl. Return on Equity) je dalším ukazatelem, který bude vstupovat do bodovací metody v praktické části této práce. Vypočítáme jej tak, že do poměru dáme zisk po zdanění EAT (Earnings after Taxes) a vlastní kapitál (Kislingerová, Hnilica, 2005 s. 32).

**Výpočet je následující:**

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk společnosti (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (\text{Kislingerová, Hnilica, 2005 s. 32})$$

### **3.4.9 Price-earnings ratio**

Tento ukazatel je dalším důležitým prvkem pro vlastní doporučení investičního návrhu. Jedná se o poměr mezi aktuální cenou kurzu kmenové akcie a posledního zveřejněného čistého zisku příslušné akciové společnosti, který na ni připadá – EPS (z angl. Earnings per Share). (Rejnuš, 2014 s. 278)

**Výpočet je následující:**

$$\text{P/E} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{EPS}} \quad (\text{Rejnuš, 2014, s. 278}).$$

### **3.4.10 Market book Ratio (m/B)**

Tento ukazatel dává do poměru tržní cenu akcie a její účetní hodnotu. Její hodnota by měla být vyšší než 1, kvůli její interpretaci poměru tržní hodnoty akcie k ocenění jejího vlastního kapitálu v rozvaze společnosti. Pokud je ukazatel výrazně nižší než 1, pak hrozí převzetí firmy (Rejnuš, 2014, s. 282).

**Výpočet je následující:**

$$M/B = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota akcie}} \quad (\text{Rejnuš, 2014, s. 282}).$$

### 3.4.11 Výpočet metodou jednoduchého pořadí

Podstata této metody, kterou můžeme využívat pro mezipodnikové srovnání výsledků provedené analýzy je založena na tom, že investor si zvolí hodnotící ukazatele dle svého uvážení a nemůže přiřknout žádnou jinou váhu (Rejnuš, 2014, s. 293).

**Akciová společnost/ukazatele**      Uk. 1    Uk. 2    Uk. 3    Uk. 4    Uk. 5    Součet    Průměr    Pořadí

<b>A</b>	X <sub>ij</sub>	.	.	.	.			1-3
<b>B</b>	.	.	.	.	.			1-3
<b>C</b>	.	.	.	.	.			1-3
<b>Váhy ukazatelů</b>	1-5	1-5	1-5	1-5	1-5			
<b>Charakter ukazatelů</b>	[+-1]	[+-1]	[+-1]	[+-1]	[+-1]			

Součet vah ukazatelů

### 3.4.12 Bonitní modely

Tyto modely nám umožňují společnosti, kterou jsme analyzovali, přiřadit jeden výsledný koeficient, který nám může říci, zda je daná firma dobrou nebo špatnou volbou pro investici. K tomuto účelu jsou vybrány specifické finanční ukazatele. Tyto modely využívají průměrné odvětvové hodnoty nebo jsou založeny na analýze souborů podniků, které jsou vzájemně srovnatelné (Rejnuš, 2014, s. 282-283).

Dnes existuje mnoho bonitních modelů, které jsou buď obecné, nebo jsou zaměřeny na určitý obor nebo přímo na určité státy. Díky těmto modelům se investor rozhodne, zda bude do vybraného podniku investovat své prostředky (Rejnuš, 2014, s. 282-286).

Mezi základní bonitní modely patří:



quicktest, který bodově hodnotí vybrané ukazatele, které se zaměřují na rentabilitu, výsledek hospodaření, likviditu a stabilitu společnosti,

index bonity, který využívá 6 ukazatelů, které se násobí váhou, která je dána autorem tohoto bonitního modelu (Rejnuš, 2014, s. 284).

V této práci využijeme index bonity, jelikož je jedním z hlavních kritérií vybrat podnik, který je prosperující a bude prosperovat i dále (Rejnuš, 2014, s. 285-286).

### **Index bonity**

Index bonity neboli Indikátor bonity, zkráceně IB, je metoda využívající poměrové ukazatele ke zhodnocení finančně-ekonomické situace dané analyzované společnosti (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013 s. 284-285).

Mezi analyzované ukazatele patří:

$$x_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$x_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}},$$

$$x_4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}},$$

$$x_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}},$$

$$x_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}} \text{ (Rejnuš, 2014, s. 284).}$$

Index bonity vypočteme následujícím způsobem:

$$\text{Index bonity} = 1,5 \cdot x_1 + 0,08 \cdot x_2 + 10 \cdot x_3 + 5 \cdot x_4 + 0,3 \cdot x_5 + 0,1 \cdot x_6 \text{ (Rejnuš, 2014, s. 284)}$$

Výsledky výpočtu budeme interpretovat dle následující tabulky.

Tab. 1: Hodnocení Indexu bonity (vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 285)

;	Hodnocení situace podniku
<b>-3;-2</b>	Extrémně špatná
<b>-2;-1</b>	Velmi špatná
<b>-1;0</b>	Špatná
<b>0;+1</b>	Určité problémy
<b>1;+2</b>	Dobrá
<b>2;+3</b>	Velmi dobrá
<b>+3 a více</b>	Extrémně dobrá

## 4 PRVOTNÍ VÝBĚR SPOLEČNOSTÍ

### 4.1 Statut fondu

### 4.2 Základní údaje

Otevřený podílový fond, Fond akcií automobilových společností Evropské unie

#### 4.2.1 Poplatky

Tab. 2: Poplatky pro investory (dle vlastního zpracování)

<b>Vstupní poplatek pro nové investory</b>	2,50%
<b>Poplatky hrazené z majetku fondu v průběhu roku (ongoing charge)</b>	0,50%
<b>Roční poplatek za správu</b>	0,20%
<b>Fixní poplatky za služby</b>	0,20%
<b>Výkonnostní poplatek</b>	0,00%

#### 4.2.2 Investiční strategie fondu

Fond je akciovým fondem. Minimálně 65 % hodnoty fondu bude investováno do cenných papírů vydaných akciovými fondy a také do korporátních akcií. Rozhoduje se za pomoci důkladné analýzy vybraných ukazatelů. Fond dále sleduje potenciál vybraných akcií a hledá nové investiční příležitosti. Veškeré prostředky ze zisku, jsou dále investovány.

**Majetek fondu bude v souladu s investiční politikou fondu investován do následujících investičních nástrojů a jiných finančních aktiv:**

akcie automobilových společností v Evropské unii,

cenné papíry vydané akciovými fondy investujícími do automobilového průmyslu v Evropské unii,

cenné papíry vydané dluhopisovými fondy investujícími do automobilového průmyslu v Evropské unii,

korporátní dluhopisy automobilových společností v Evropské unii.

#### **4.2.3 Investiční limity**

Fond investuje minimálně 30 % hodnoty majetku fondu do akcií evropských automobilových společností.

Fond bude investovat minimálně 66 % hodnoty fondu do akcií a cenných papírů vydaných akciovými fondy.

Nelze investovat více než 25 % hodnoty majetku Fondu do investičních cenných papírů. Lze investovat až 40 % hodnoty majetku fondu do investičních cenných papírů vydaných emitenty v rámci celku, za který se vypracovává konsolidovaná účetní závěrka. Součet těchto investic však nesmí překročit 75 % hodnoty majetku Fondu.

Bankovní vklady a cenné papíry vydané fondy peněžního trhu nesmějí překročit 5 % hodnoty majetku Fondu.

Dluhové cenné papíry všech druhů nesmějí překročit 20 % hodnoty majetku Fondu.

#### **4.2.4 Kritéria výběru akcií**

Fond požaduje rozšířit své portfolio o dvě automobilky z Evropy

Fond investuje do akcií, které jsou obchodovány v měně EURO.

Majetek fondu bude investován pouze do kmenových akcií společností.

Jsou preferovány akcie s kapitálovým ziskem před dividendovým.

Tržní kapitalizace společnosti musí být minimálně 15 000 mil. €.

#### 4.2.5 Rizikový profil



obr. 3 Riziková kategorie (dle vlastního zpracování)

Podle obr. 3 fond patří do rizikové kategorie č. 6. Jedná se o fond pro dynamické investory, u kterých je požadována vyšší míra zhodnocení investice za cenu vyšší rizikovosti.

#### 4.2.6 Minimální investice

Jednorázově 1500€ a výš, nebo pravidelně 150€.

#### 4.2.7 Druh cenných papírů a informace o přijetí k obchodování

Podíl podílníka na majetek fondu představuje podílový list. Podílovým listem se rozumí zaknihovaný cenný papír, jenž nemůže být přijat k obchodování na regulovaném trhu. Je převoditelný bez omezení, nestanoví-li statut nebo právní předpisy jinak. Podílové listy mohou být nabízeny i v zemích Evropské unie, ale za podmínky splnění právních předpisů.

#### 4.2.8 Forma a podoba cenného papíru

Podílový list fondu se vydává v zaknihované podobě, ve formě cenného papíru na jméno.

#### 4.2.9 Jmenovitá hodnota cenného papíru a měna

Podílové listy mají stanovenou stejnou jmenovitou hodnotu 1€. Jsou také zachována stejná základní práva u všech společností. Diference u stanovení přírážek nebo srážek,

které se odvíjí například od výše objemu investice nebo doby držení podílového listu se nepovažuje za porušení této zásady.

### **4.3 Prvotní výběr společností**

Úkolem tohoto parciálního cíle je vhodně vyselektovat vybrané evropské automobilové společnosti, které budeme v dalších krocích komparovat. Za poslední dekádu se z mnoha soukromých automobilových společností staly korporátní. Bohužel krize v roce 2008 měla za následek i úpadek a krach několik menších automobilek. Jelikož fond chce obměnit portfolio a ne kompletně vytvořit, tak za zajímavé považuje tyto společnosti:

- Volkswagen AG,
- BMW AG
- Daimler AG
- Volvo Car ,
- Renault – Nissan,
- PSA Group,
- McLaren,
- Aston Martin,
- Jaguar-Land Rover
- Lotus.

Podle statusu fondu, je definováno, že fond investuje jenom do akcií obchodovaných v měně EUR. Z toho plyne, že musíme teda vyřadit společnost Volvo Car, McLaren, Aston Martin, Jaguar – Land Rover a Lotus. Volvo car obchoduje své akcie ve švédských korunách (swedish Krona), zbylé společnosti pak používají k obchodům Libru (british Pound). Zbylé akciové tituly můžeme analyzovat a pak je mezi sebou komparovat. Jedná se o společnosti Volkswagen AG, BMW AG, Daimler AG, FCA

Group Renault – Nissan, PSA Group, se kterými budeme pracovat při plnění dalších cílů této práce.

## **5 ANALÝZA VYBRANÝCH AKCIOVÝCH TITULŮ A JEJICH KOMPARACE DLE KRIÉRIÍ**

### **5.1 Oborová analýza**

#### **5.1.1 Základní faktor ovlivňující cenu akcií**

V automobilovém průmyslu je jednoznačně nejdůležitější situace mezi nabídkou a poptávkou. Jelikož se jedná o cyklické odvětví, tak nejlepších výsledků dosahuje v období expanze. Pokud ale automobilky neinvestují do vývoje nových typů vozidel, dochází k snižování poptávky po jejích produktech v důsledku zaostalosti na trhu. Také investování do nových technologií, jako je například autonomní řízení, nebo zvyšování bezpečnosti může ovlivňovat atraktivitu pro případné investory a tím pádem i tržovou cenu.

S přibližně 17 miliony osobních automobilů postavených v EU v loňském roce byla dosažena, a překročena předkrizová úroveň. Evropská unie si zachovala své postavení druhého největšího výrobce osobních automobilů, který v roce 2017 představuje více než 21 % světové výroby automobilů na světě ([http://www.acea.be/uploads/statistic\\_documents/Economic\\_and\\_Market\\_Report\\_Q4\\_2017.pdf](http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf)).

Mezi hlavní producentské země západní Evropy vzrostla produkce ve Francii (+ 6,9%) a v Itálii (+ 4,2%), zatímco výroba automobilů se snížila ve Spojeném království (- 3,0%), ve Španělsku (-2,7%) a v Německu (-1,8%). Ve střední Evropě byla produkce různá, přičemž automobilová produkce klesla v Maďarsku (-10,0%) a v Polsku (-7,2%), ale v České republice se zvýšil (+ 5,2%). Rumunsko se vrátilo z pozorovaného poklesu/v prvních třech čtvrtletích roku 2017 (-9,0%), což skončilo rokem s mírným nárůstem (+ 1,6%) ([http://www.acea.be/uploads/statistic\\_documents/Economic\\_and\\_Market\\_Report\\_Q4\\_2017.pdf](http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf)).



## **Evropa**

Automobilový průmysl patří v Evropě mezi nejdůležitější články ekonomiky. V roce 2017 bylo vyprodukováno kolem 19,6 mil. vozidel, co představuje nárůst o 2,9 % ve srovnání s produkcí za rok 2016. Tenhle růst byl ovlivněn oživením výroby na Ukrajině (+107,4%), dále výroba vzrostla v Turecku (+21,4%) a Rusku (+ 19,9%) ([http://www.acea.be/uploads/statistic\\_documents/Economic\\_and\\_Market\\_Report\\_Q4\\_2017.pdf](http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf)).

## **Amerika**

V USA došlo k výraznému poklesu výroby (-11,5%), neboť domácí poptávka po vozidlech se v loňském roce zmenšila. Celková výroba automobilů ve Spojených státech činila kolem 8 milionů jednotek, teda o více než jeden milion méně než v předchozím roce.

Výroba osobních automobilů v Jižní Americe se zaznamenala výrazní růst o 20,4 % vyšší, než v roce 2016 s celkovým počtem více než 2,6 milionů kusů ([http://www.acea.be/uploads/statistic\\_documents/Economic\\_and\\_Market\\_Report\\_Q4\\_2017.pdf](http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf)).

## **Asie**

Čínská produkce rostla v roce 2017 jen mírně (+ 4,4%) a dosáhla celkových 23,6 milionu vozů. Růst se ve druhém pololetí výrazně zpomalil, a to především kvůli daňovým opatřením, která vstoupila v platnost na konci roku 2017. Nicméně Čína udržovala své vedoucí postavení mezi světovými výrobci osobních automobilů, což představuje 29 % všech automobilů vyráběných po celém světě v loňském roce.

Japonská produkce se v roce 2017 zvýšila o 5,8 % a dosáhla 8,2 milionu osobních automobilů – což je výsledek silného exportu a obnovení domácího prodeje.

Naopak, výroba v Jižní Koreji klesla o 3,1 % s celkem 3,8 miliony jednotek.

Růst indické produkce zůstal silný (+ 7,0%) v průběhu roku 2017 s 3,9 miliony vyprodukovaných osobních automobilů.

Na Středním východě se v roce 2017 značně zlepšily výrobní trendy (+ 15,9%), a to především díky pozitivní hybnosti iránského průmyslu (+ 23,6%)([http://www.acea.be/uploads/statistic\\_documents/Economic\\_and\\_Market\\_Report\\_Q4\\_2017.pdf](http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf)).

Více než 80 milionů osobních automobilů bylo vyrobeno po celém světě v roce 2017, což je o 2,6 % více než v roce 2016

### **Poptávka v Evropě**

V roce 2017 vzrostla poptávka po automobilech v EU (+ 3,4%) již čtvrtý rok a dosáhla více než v roce 2016. Taktéž překonala poptávku před krizí z roku 2007 a celkově bylo poprvé zaregistrováno více než 15 milionů nových osobních automobilů. V říjnu a listopadu (v obou měsících vzrostly o 5,9%), ale v prosinci zpomalily (-4,9%)

Z pěti velkých trhů zaznamenalo nejsilnější zisky Itálie (+7,9%) a Španělsko (+ 7,7%), Francie (+ 4,7%) a Německo (+ 2,7%). Naproti tomu v loňském roce poptávka po automobilech ve Spojeném Království poprvé za šest let klesla (-5,7%). Pozoruhodný je silný výkon nových členských států EU, kde se zvýšila registrace o 12,8% během roku.

	2017	2016	% change 17/16
GERMANY	3,441,262	3,351,607	+2.7
UNITED KINGDOM	2,540,617	2,692,786	-5.7
FRANCE	2,110,748	2,015,177	+4.7
ITALY	1,970,497	1,825,892	+7.9
SPAIN	1,234,931	1,147,009	+7.7
<b>EU<sup>7</sup></b>	<b>15,137,732</b>	<b>14,641,415</b>	<b>+3.4</b>

obr. 4 výroba osobních automobilů ve sledovaných zemích,  
[http://www.acea.be/uploads/statistic\\_documents/Economic\\_and\\_Market\\_Report\\_Q4\\_2017.pdf](http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf).

## 5.2 Vybrané společnosti ke komparaci

### 5.3 Volkswagen AG

Tab. 3: Základní informace (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192>)

)

Volkswagen	
Tržní kapitalizace	84 854 000 000 €
Sídlo	Wolfsburg, Dolní Sasko, Spolková republika Německo

V roce 1937 Ferdinand Porsche zakládá společnost Volkswagen. Za druhé světové války je společnost využívána nacistickým Německem a téměř zničena spojeneckými nálety. V 80. letech dosahuje největšího rozmachu i zásluhou dnes již legendárního modelu Golf a stává se tak jedním z největších výrobců automobilů na světě. Do jejího výrobního portfolia můžeme zařadit výrobu osobních, užitkových, nákladních, sportovních a luxusních vozů, motorek, a dokonce i finančních služeb.

Divize Volkswagen group:

- automobilová divize (Audi, Volkswagen, Seat, Škoda),
- divize užitkových vozidel (Man, Scania, Volkswagen Commercial Vehicles),
- divize luxusních automobilů (Bentley),
- divize sportovních automobilů (Bugatti, Lamborghini, Porsche),
- motocyklová divize (Ducati),
- divize financování (Volkswagen Financial Services).

Tahle různorodost zaručuje Volkswagen AG konkurenceschopnost nejen v Evropě ale po celém světě.

### Počet zaměstnanců

Tab. 4: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192>)

Rok	2017	2016	2015
Počet zaměstnanců	634 396	626 715	610 076

### Akcie společnosti

Tab. 52: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192>)

Kmenové akcie	ISIN	DE0007664005
	Počet	295 090 000
Prioritní akcie	ISIN	DE0007664039
	Počet	206 205 263

Podle grafu si můžeme povšimnout, že téměř jednu třetinu společnosti Volkswagen AG vlastní společnost Porsche Automobil Holding SE, která patří rodině zakladatelů Ferdinanda Porsche. Dalšími neméně důležitými držiteli akcií ve společnosti Volkswagen AG je Qatar Holding LLC s téměř 16 % stát Dolní Sasko s téměř 15% podílem. Tito akcionáři mají majoritní podíl ve společnosti.

### Vývoj kurzu akcie

Vývoj ceny akcie Volkswagen AG vidíme níže na obrázku. Hodnoty na ose Y jsou v €.



obr. 5 Vývoj cen akcie Volkswagen AG ve sledovaném období (Zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Chart-194>)

Jak je vidět dle obr. 5, v roce 2015 propukla ve společnosti aféra Dieseldate, týkající se pozměněných emisních hodnot u diesellových motorů (22), což mělo za následek prudký propad. Jelikož akcie propadly o přibližně 60 € za kus, následkem čeho se staly zajímavými pro spekulanty, kteří očekávali růst jejich ceny.

### **Analýza tržeb a zisku**

Tab. 6: Tržby a zisky VW ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192>)

V mil. €	2017	2016	2015
<b>Tržby</b>	23068	217267	213 292
<b>EBIT</b>	13910	7 292	-1 301
<b>EAT</b>	11630	5 379	-1 361

Z analýzy tržeb a zisku je vidět růst po roce 2015, kdy aféra s názvem Dieseldate měla za následek propad tržeb. Tenhle růst byl způsoben navrácenou důvěrou investorů.

### **Analýza vybraných ukazatelů fundamentální analýzy**

Tab. 7: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192>)

Ukazatel/rok	2017	2016	2015
<b>EPS</b>	22,63€	10,24€	-3,2€
<b>E/P</b>	0,1347	0,075	-0,022
<b>P/E</b>	7,42	13,354	-44,469
<b>P/BV</b>	0,584	0,402	0,596
<b>ROE</b>	0,1338	0,058	-0,015
<b>Dividenda</b>	3,96	2,06	0,17

Dle vybraných ukazatelů je patrné, že od roku 2015, kdy vypukla aféra Dieseldate se podnik vzpamatoval. Zisk na jednu akci má stoupající trend. Ale pořád je poměr mezi tržní a účetní hodnotou pod hodnotou 1. Potenciální investor ji teda může považovat za rizikovou. Návratnost vloženého kapitálu se dostala nad hodnotu 1 co je pro investory pozitivní zpráva.

## 5.4 Daimler AG

Tab. 8: Základní informace (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192>)

### Daimler Benz

<b>Tržní kapitalizace</b>	71 480 000 000 €
<b>Sídlo</b>	Stuttgart, Bádensko-Württembersko, Spolková republika Německo

Společnost Daimler AG, patří mezi nejstarší automobilky světa, založena v roce 1886 Gottliebem Daimlerem a Carlem Benzem. Mezi lidma je známa pod jménem Mercedes-Benz. Patří mezi výrobce osobních, sportovních, luxusních automobilů, nákladních vozidel a také vojenské i vesmírné techniky. Od 50. let působí celosvětově.

Skládá se několika divizí, a to:

- Mercedes-Benz cars (AMG, Maybach, Mercedes-Benz, Smart,),
- Daimler Trucks (Mercedes-Benz, Freightliner, Fusa, Western Star, Thomas, Bharat Benz),
- Mercedes-Benz Vans (Mercedes-Benz, Freightliner)
- Daimler Buses (Mercedes-Benz, Setra, Bharat Benz),
- Mercedes Financial Services (Mercedes-Benz Bank, Mercedes-Benz Financial Services, Daimler Truck Financial, moovel, Car2Go, mytaxi).

Jeho nejznámější divizí je Mercedes-Benz cars. Mezi roky 1995 až 2007 proběhla fúze mezi společnostmi Daimler a Chrysler, díky čemuž si Daimler AG strategicky upevnil pozici na severoamerickém trhu. V roce 2010 Daimler začíná spolupracovat s Renault-Nissan Group odkoupením 3,1% podílu v Renault.

### Počet zaměstnanců

Tab. 9: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192>)

	2017	2016	2015
<b>Počet zaměstnanců</b>	289321	282448	284 015

### Akcie společnosti

Tab. 10: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192>)

<b>Kmenové akcie</b>	ISIN	DE0007100000
----------------------	------	--------------

**Vývoj kurzu akcie**

Vývoj ceny akcie Daimler AG vidíme níže na obrázku. Hodnoty na ose Y jsou v €.



obr. 6 Vývoj cen akcie Daimler AG ve sledovaném období (Zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Chart-194>))

Vývoj cen dosáhl ve sledovaném období maxima v roce 2015. V roce 2016 vidíme trend, který od konce roku začíná kolísat, což je způsobeno konspirační aférou podobnou aféře Dieselpgate od Volkswagen AG.

**Analýza tržeb a zisku**

Tab. 11: Tržby a zisky Daimleru ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192>)

V mil. €	2017	2016	2015
<b>Tržby</b>	164330	153 260	149 467
<b>EBIT</b>		12 900	13 186
<b>EAT</b>	10 860	8 784	8 711

Dle přiložených hospodářských výsledků vidíme, že tržby společnosti Daimler AG i její čistý zisk kontinuálně rostou. V roce 2016 zde nebyl takový nárůst jako v roce 2015.

**Analýza vybraných ukazatelů fundamentální analýzy**

Tab. 12: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192>)

Typ ukazatele/rok	2017	2016	2015
<b>EPS</b>	9,84€	7,97€	7,87€
<b>E/P</b>	0,139	0,113	0,101
<b>P/E</b>	7,215	8,873	9,858
<b>P/BV</b>	1,062	1,428	1,899

<b>ROE</b>	0,152	0,149	0,160
<b>Dividenda</b>	3,65	3,25	3,25

Z vybraných ukazatelů můžeme sledovat růst zisku na jednu akcii, což je pozitivní zpráva pro akcionáře a budoucí investory. Z poměru tržní ceny a účetní hodnoty akcie je možné určit dobrý investiční potenciál, jelikož hodnota překročila 1. Nesmíme zapomenout na rentabilitu vlastního kapitálu, která je vyšší než hodnota 0,1, což je velmi podstatná informace pro budoucí investory.



## 5.5 BMW AG

Tab. 13: Základní informace (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192>)

### BMW Group

<b>Tržní kapitalizace</b>	59 936 650 000 €
<b>Sídlo</b>	Mnichov, Bavorsko, Spolková republika Německo

Bayerische Motoren Werke AG, ve zkratce BMW je německá společnost se sídlem v Mníchově, založena Karlem Rappem a Gustavem Ottem. Z počátku se BMW zabývalo výrobou leteckých motorů a v roce 1923 vyrobilo první motorku BMW. Svého rozmachu dosáhla společnost v 70. letech, založením motorsportové divize. Momentálně se společnost skládá z těchto divizí:

- automobilová divize (BMW, Rolls Royce, Mini),
- motocyklová divize (BMW),
- BMW Financial Services.

BMW se v dnešní době specializuje na luxusní vozy střední a vyšší třídy, sportovní vozy a poslední roky elektrické a hybridní vozidla. Motocyklová divize je velice u zákazníků velice oblíbená a také se její stroje zúčastňují různých závodů.

### Počet zaměstnanců

Tab. 14: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192>)

)

	2017	2016	2015
<b>Počet zaměstnanců</b>	129 932	124 729	122 244

### Akcie společnosti

Tab. 15: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192>)

<b>Kmenové akcie</b>	ISIN	DE0005190003
	Počet	657 600 600
<b>Prioritní akcie</b>	ISIN	DE0005190037
	Počet	55 114 000

### Vývoj kurzu akcie

Vývoj ceny akcie BMW AG vidíme níže na obrázku. Hodnoty na ose Y jsou v €.



obr. 7 Vývoj cen akcie BMW AG ve sledovaném období (Zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192>)

V námi sledovaném období dosáhli akcie vrcholu v prvním čtvrtroku 2015. Od začátku roku 2016 ale můžeme pozorovat medvědí trend, kde jde o postupný nárůst ceny akcií až k začátku roku 2018. Zde pak můžeme sledovat kolísavý trend s postupným růstem ceny.

### Analýza tržeb a zisku

Tab. 163: Tržby a zisky BMW ve sledovaných letech (Vlastní zpracování <https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192>)

V mil €	2016	2015	2014
<b>Tržby</b>	94 160	92 170	80 400
<b>EBIT</b>	9 396	9 593	9 118
<b>EAT</b>	6 910	6 396	5 817

V této tabulce si můžeme povšimnout vyrovnaných hodnot, které naznačují vyrovnaný trend. Je možné, že BMW může být zajímavé pro konzervativnějšího investora, který nevyhledává vysokou míru rizika.

### Analýza vybraných ukazatelů fundamentální analýzy

Tab. 17: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192>)

Typ ukazatele/rok	2017	2016	2015
<b>EPS</b>	13,12€	10,45€	9,70€
<b>E/P</b>	0.149	0,118	0,099
<b>P/E</b>	6.707	8,493	10,065
<b>P/BV</b>	0.974	1,007	1,396
<b>ROE</b>	0,115	0,146	0,150
<b>Dividenda</b>	4,00	3,94	3,28

Zde si můžeme povšimnout rostoucího zisku na jednu akcii. zjistit, že zisk na jednu akcii konstantně roste. U srovnání tržní hodnoty akcie s účetní hodnotou je viditelný pokles, ale pořád se udržuje hodnota kolem 1, co pro investora může být podstatná informace, když bude očekávat možný růst. Ale vzhledem ke klesající rentabilitě vloženého kapitálu bychom měli očekávat problémy a možný pokles cen akcií.

## 5.6 FCA Group

Tab. 18: Základní informace (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192>)

### FCA Group

<b>Tržní kapitalizace</b>	19 350 000 000 €
<b>Sídlo a vedení</b>	Sídlo Nizozemí, vedení Londýn, Spojené Království

FCA neboli Fiat Chrysler Automobile, vznikla spojením dvou automobilových koncernů 13. října 2014. Tenhle koncern propojil dvě z nejstarších automobilek světa na dvou kontinentech. Dnes pod ní patří tyto divize:

- FCA Group S.p.A. (Fiat, Fiat Abarth, Fiat Professional, Lancia, Alfa Romeo, Maserati, Comau, Magneti Marelli, Teksid, Fiat Powertrain Technologies),
- FCA US LLC (Chrysler, Dodge, Jeep, Ram, Mopar, SRT).

Koncern se zabývá výrobou osobních, užitkových a sportovních automobilů. Také je důležitým dodavatelem komponentů pro další, i konkurenční značky.

### Počet zaměstnanců

Tab. 19: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192>)

	2017	2016	2015
<b>Počet zaměstnanců</b>	235 915	234 499	238 162

### Akcie společnosti

Tab. 20: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192>)

<b>Kmenové akcie</b>	ISIN	NL0010877643
	Počet	1 946 235 957

## Vývoj kurzu akcie

Vývoj ceny akcie FCA Group vidíme níže na obrázku. Hodnoty na ose Y jsou v €.



obr. 8 Vývoj cen akcie FCA Group ve sledovaném období (Zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192>)

U koncernu FCA je vidět pokles akcií v roce 2016, které pak následuje postupný růst v roce 2017. Jako v předešlých případech můžeme vidět, že maxima dosahovaly akcie na začátku roku 2015. Poté, jako v předešlých případech následoval medvědí trend, ale v posledních dvou kvartálech roku 2016 započal strmý býčí trend. Akcie se pohybují i v druhém kvartálu roku 2017 na hladině, na které byli na konci roku 2016.

## Analýza třeba a zisku

Tab. 21: Tržby a zisky FCA ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192>)

V mil. €	2017	2016	2015
<b>Tržby</b>	110 930	111 010	110 590
<b>EBIT</b>	6 160	3 100	259
<b>EAT</b>	3 510	1 800	93

I zde je zaznamenán velký rozdíl jak v nárůstu tržeb, tak i v nárůstu čistého zisku, stejně jako u společnosti Daimler AG. Můžeme ale vidět, že společnost kontinuálně roste a zvyšují se jak její tržby, tak i zisky. Může za to hlavně rostoucí ekonomika v posledních letech, která tak cyklickému odvětví, jako je automobilový průmysl, svědčí.

## Analýza vybraných ukazatelů fundamentální analýzy

Tab. 22: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192>)

Typ ukazatele/rok	2017	2016	2015
<b>EPS</b>	2,27€	1,192€	0,221€
<b>E/P</b>	0,12,	0,131	0,016

<b>P/E</b>	6,57	7,651	63,303
<b>P/BV</b>	1,871	0,579	1,245
<b>ROE</b>	0,181	0,094	0,022
<b>Dividenda</b>	0	0	0

Zisk na jednu akci se mezi lety 2015 a 2016 skokově zvýšil o téměř 500 %. Naopak srovnání tržní hodnoty akcie s účetní hodnotou akcie se snížilo z dobrých hodnot do ne příliš uspokojivých. Naopak rentabilita vlastního kapitálu se zvýšila z velmi nízké hodnoty až téměř k hranici 0,1, která je pro investora důležitá.

## 5.7 PSA Group

Tab. 23: Základní informace (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192>)

### PSA Group

<b>Tržní kapitalizace</b>	18 110 000 000 €
<b>Sídlo</b>	Paříž, Francie

Historie koncernu PSA sahá do roku 1976, fúzi společností Citroën S.A. and Peugeot S.A.. Oficiální název do roku 2016 byl PSA Peugeot Citroën group. Nynější název PSA Group vznikl v roce 2016. Společnost Peugeot začínala jako zpracovatel kovů, první vozidlo poháněné spalovacím motorem vzniká až koncem 19. století. Automobilka Citroën vzniká po 1. Světové válce. Citroën se je jedním z průkopníků v automobilovém průmyslu. Dnes koncern vyrábí od osobních vozidel, užitkových, sportovně laděných až po luxusní vozy. Také vyrábí různé komponenty pro vozidla i konkurenčních automobilek, a samozřejmě má i svou finanční divizi. Mezi koncernové divize můžeme zařadit:

- Citroën (výroba osobních a užitkových automobilů),
- Peugeot (výroba osobních a užitkových automobilů),
- DS Automobiles (sportovní a luxusní divize),
- Mister auto (výroba součástek pro vozidla i jiných značek),
- PSA Powertrain (výroba a prodej součástek pro ostatní výrobce),
- Banque PSA Finance (financování vozidel pro zákazníky společnosti PSA Group).

### Počet zaměstnanců

Tab. 24: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192>)

	2017	2016	2015
<b>Počet zaměstnanců</b>	172 927	170 156	182 786

### Akcie společnosti

Tab. 25: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192>)

<b>Kmenové akcie</b>	ISIN	FR001121409
	Počet	904 828 000

### Vývoj kurzu akcie

Vývoj ceny akcie PSA Group vidíme níže na obrázku. Hodnoty na ose Y jsou v €.



obr. 9: Vývoj cen akcie PSA Group ve sledovaném období (Zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Chart-194>)

Na obr. 9 můžeme vidět vývoj kurzu akcie PSA Group. Ve sledovaném období vidíme silný býčí trend v 1. kvartále roku 2015, následován od 3. kvartálu poklesem hodnoty. V roce 2016 sledujeme kolísavý trend následován býčím růstem v posledním kvartále. Na konci roku 2017 můžeme sledovat slabší medvědí trend, následován býčím v 1. kvartále roku 2018.

### Analýza tržeb a zisku

Tab. 26: Tržby a zisky PSA ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192>)

V mil. €	2017	2016	2015
<b>Tržby</b>	65 210	54 030	54 676
<b>EBIT</b>	2 840	2 343	1 343
<b>EAT</b>	2 140	1 820	951



Po téměř konstantních tržbách v roce 2015 a 2016 sledujeme nárůst tržeb. Také můžeme vidět kontinuální růst čistého a hrubého zisk. Pro potenciální investory může být zajímavý i víc než dvounásobný růst čistého zisku za sledovaná období.

### **Analýza vybraných ukazatelů fundamentální analýzy**

Tab. 27: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192>)

<b>Typ ukazatele/rok</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>EPS</b>	2,18€	2,16€	1,14€
<b>E/P</b>	0,115	0,139	0,070
<b>P/E</b>	7,78	7,174	14,29
<b>P/BV</b>	0,944	1,086	1,061
<b>ROE</b>	0,118	0,206	0,098
<b>Dividenda</b>	0,53	0,48	0

Z přiložených dat je možné sledovat zlepšení situace firmy. Zisk na jednu akci se zdvojnásobil, ale je tady mírný pokles srovnání tržní hodnoty akcie s hodnotou účetní. Tenhle pokles může odradit investory. Stejný efekt může odradit i pokles rentability vlastního kapitálu na hodnotu 0,118.

## 5.8 Renault – Nissan

Tab. 28: základní informace (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192>)

### Renault Nissan Group

<b>Tržní kapitalizace</b>	26 220 000 000 €
<b>Sídlo</b>	Boulogne-Billancourt, Francie

Společnostmi Renault - Nissan vznikla v roce 1999 jako partnerství. Momentálně jde o nejedlé trvající mezinárodní partnerství mezi dvěma hlavními výrobci v automobilovém průmyslu. Díky této spolupráci zde vznikl koncern, který vyrábí všechny druhy automobilů, od malých městských hatchbacků, přes luxusní SUV, sportovní vozy až po užitkové automobily. Značka Renault vznikla v roce 1898 a prosadila se ve všech větvích trhu, jak při výrobě malých automobilů, tak i ve Formuli 1. Společnost Nissan vznikla v roce 1931 jako Datsun. Jde o jednoho z předních světových výrobců jak malých městských vozidel, tak i luxusních limuzín a supersportovních vozidel. Celá tato skupina se skládá z:

- automobilové divize (Renault, Nissan, Infinity, Dacia, Datsun, Lada, Samsung, Mitsubishi),
- technologické divize (Samsung),
- finanční divize (Renault Finance).

Díky tomu může svým zákazníkům poskytovat i financování vozů, což je dnes ale u větších automobilových koncernů samozřejmost.

### Počet zaměstnanců

Tab. 29: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192>)

	2017	2016	2015
<b>Počet zaměstnanců</b>	181 344	124 849	120 126

### Akcie společnosti

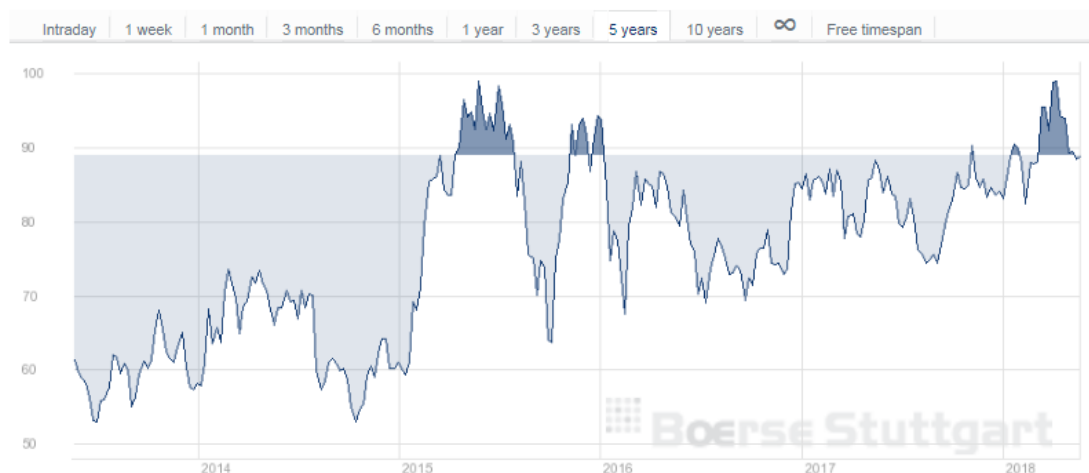
Tab. 30: Akcie a označení (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192>)

<b>Kmenové akcie</b>	ISIN	FR0000131906
	Počet	295 722 000

Největší jednotný podíl v celé této společnosti má Francouzský stát, a to téměř 18 %. Dalším velkým akcionářem je skupina Nissan, která se skupinou Renault uzavřela obchodní partnerství. Podíl v této společnosti má i Daimler AG, který ho získal v roce 2010. Více než 62 % akcií společnosti vlastní veřejnost.

## Vývoj kurzu akcie

Vývoj ceny akcie Renault - Nissan vidíme níže na obrázku. Hodnoty na ose Y jsou v €.



obr. 10: Vývoj cen akcie Renault - Nissan ve sledovaném období (Zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Chart-194>)

Na začátku roku 2015 můžeme u této společnosti a jejích akcií sledovat silný býčí trend. Pak ale od třetího kvartálu následuje střídání růstu a poklesu ceny akcie. Ke konci roku 2017 můžeme sledovat býčí trend.

## Analýza tržeb a zisku

Tab. 31: Tržby a zisky Renault – Nissan ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192>)

V mil. €	201	2016	2015
<b>Tržby</b>	58 770	51 243	45 327
<b>EBIT</b>	6 100	4 598	3 326
<b>EAT</b>	5 210	3 543	2 960

Jak můžeme pozorovat, v tržbách a ziscích této společnosti nejsou zaznamenány žádné výrazné výkyvy. Je zde vidět kontinuální růst, a to nejen v zisku, ale i v tržbách.

## Analýza vybraných ukazatelů fundamentální analýzy

Tab. 32: analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192>)

Typ ukazatele/rok	20147	2016	2015
<b>EPS</b>	18,87€	12,57€	10,35€
<b>E/P</b>	0,114	0,149	0,112
<b>P/E</b>	4,45	6,723	9,11
<b>P/BV</b>	0,777	0,785	0,826
<b>ROE</b>	0,080	0,115	0,104
<b>Dividenda</b>	3,55	3,15	2,40

V meziročním srovnání je zde vidět poměrně vysoký nárůst zisku na akcii v meziročním srovnání. Bohužel investor nemusí považovat poměr tržní hodnoty akcie s účetní za optimální. Také můžeme sledovat pokles rentability vlastního kapitálu, co nemusí značit příznivou situaci.

## 6 MEZIPODNIKOVÁ KOMPARACE

Pro vhodné určení pořadí společností a sestavení kvalifikovaného investičního doporučení, využijeme metodu jednoduchého součtu pořadí.

### 6.1.1 Vybrané ukazatele

Tab. 33: Ukazatele vybrané k mezipodnikové komparaci (Vlastní zpracování)

Název Ukazatele	Zkratka
Výnos na akcii	EPS
Zisková výnosnost	E/P
Price earning ratio	P/E
Price Book Value	P/BV
Rentabilita VK	ROE

#### Výnos na akcii

Jedná se o jeden z klíčových ukazatelů, které určují cenu a investiční potenciál dané akcie. Vypovídá o finanční situaci společnosti. Vyjadřuje velikost čistého zisku na připadající akcii. Charakter ukazatele je +1

#### Zisková výnosnost

Ukazatel, který vyjadřuje ziskovost z investovaného kapitálu, kteří vložili investoři do dané společnosti. To můžeme považovat za podstatné, jelikož je naším úkolem najít akcie s co možná největší výnosností s poměrem k riziku. Charakter je +1.

#### Price earning ratio

Tento ukazatel vypovídá o množství jednotek, který je investor ochotný zaplatit za jednu jednotku ročního zisku u sledované akcie. Charakter -1.

#### Price book value

Neboli ukazatel tržní hodnoty akcie a její účetní hodnoty nám říká, jaký je poměr mezi tržní cenou akcie a její účetní hodnotou. Pokud je hodnota ukazatele větší než 1, je možné, že hodnota společnosti je podhodnocena. Charakter je +1.

## Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí návratnost prostředků vložených investorem. Tenhle ukazatel nám říká, kolik procent zisku připadá na jednotku investované měny. Patří mezi nejdůležitější pro majitele, investory nebo společníky, jelikož jim ukazuje efektivnost vložených prostředků. Jeho charakter je +1.

Po dosažení hodnot uvedených finančních ukazatelů vypadá tabulka následovně:

Tab. 34: Vybrané ukazatele (Vlastní zpracování)

	EPS	E/P	P/E	P/BV	ROE	Dividenda
Volkswagen	22,63	0,1347	7,42	0,584	0,1338	3,96
Daimler	9,84	0,139	7,215	1,062	0,152	3,65
Bmw	13,12	0,149	6,707	0,974	0,115	4
FCA	2,27	0,12	6,57	1,871	0,181	0
Peugeot	2,18	0,115	7,78	0,944	0,118	0,53
Renault	18,87	0,162	7,61	0,952	0,123	3,55
<b>Váha ukazatele</b>	1	1	1	1	1	1
<b>Charakter ukazatele</b>		[+1]	[-1]	[+1]	[+1]	[+1]

Již z předchozí tabulky můžeme vidět vybrané společnosti a doplněné hodnoty k jednotlivým vybraným finančním ukazatelům. Váha fundamentálních ukazatelů je pro všechny stejná a je tomu tak i u charakteru. Bodové hodnocení u každého ukazatele dostane vždy největší hodnota.

### 6.1.2 Metoda součtu pořadí

Tab. 35: Metoda součtu (Vlastní zpracování)

	EPS	E/P	P/E	P/BV	ROE	Dividenda	Součet
Volkswagen	6	3	4	6	3	5	19
Daimler	3	4	3	2	2	4	12
Bmw	4	5	2	3	6	6	22
FCA	2	2	1	1	1	1	6
Peugeot	1	1	6	5	5	2	8
Renault	5	6	5	4	4	3	17
<b>Váha ukazatele</b>	1	1	1	1	1	1	4
<b>Charakter ukazatele</b>	[+1]	[+1]	[-1]	[+1]	[+1]	[+1]	

#### Výsledné pořadí:

1. BMW
2. Volkswagen Ag
3. Renault
4. Daimler
5. Peugeot
6. FCA Group

Z tabulky mezipodnikového srovnání nám nejlepšího výsledku dosáhla automobilka BMW. Tržby a zisky tohoto koncernu kontinuálně rostou, co značí dobrou ekonomickou situaci podniku.

Na druhém místě se umístila společnost Volkswagen AG. Ve sledovaném období se rychle dokázala zotavit, a dostat ze ztráty v roce 2015 zpátky do kladných hodnot. Koncern je v dnešní době největším výrobcem automobilů na světě, a tuto pozici se snaží udržet i nadále.

Na třetím místě se umístil výrobce Renault s téměř zanedbatelným rozdílem oproti druhému Volkswagen Ag. Společnost dosahuje dobrých hospodářských výsledku, což je způsobeno rozšířením levnějších automobilů. Poptávka po téhle skupině vozidel se nadále zvyšuje, proto můžeme předpokládat i budoucí kladný vývoj.

Na čtvrtém místě se umístila společnost Daimler AG, a to se značným odstupem od prvních tří automobilek. Na pátém místě se umístila automobilka Peugeot, následována FCA Group.



## 7 VERIFIKACE VHODNOSTI VYBRANÝCH AKCIOVÝCH SPOLEČNOSTÍ Z HLEDISKA JEJICH BONITY

Pro potvrzení, že jsou námi vybrané akcie pro podílový fond vhodné, budeme verifikovat výsledky komparace za pomoci bonitního modelu. Verifikovat budeme společnost, které se umístila na prvním. Bude k tomu využít Index bonity a data za námi sledované období. Verifikovat budeme společnosti BMW a Volkswagen AG.

### 7.1.1 Bonitní model společnosti BMW

Tab. 36: Verifikace společnosti BMW za pomoci bonitního modelu (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2016	2016	2015
$x_1$	0,0936	0,152	0,168
$x_2$	0,16352	0,133	0,131
$x_3$	0,55	0,498	0,557
$x_4$	0,67	0,499	0,520
$x_5$	0,069	0,003	0,003
$x_6$	0,01	0,050	0,054
<b>Index Bonity</b>	<b>1,556</b>	<b>1,335</b>	<b>1,433</b>

U společnosti BMW je po celou dobu index bonity v rozmezí 1-2 což značí příznivou finanční situaci.

### 7.1.2 Bonitní model společnosti Volkswagen AG

Tab. 37: Verifikace společnosti Volkswagen AG za pomoci bonitního modelu (Vlastní zpracování)

<b>Ukazatel</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>x<sub>1</sub></b>	0,086412	0,089402	-0,00016
<b>x<sub>2</sub></b>	0,107869	0,10346	0,086884
<b>x<sub>3</sub></b>	0,329541	0,17797	-0,04079
<b>x<sub>4</sub></b>	0,301562	0,167812	-0,0305
<b>x<sub>5</sub></b>	0,052559	0,05382	0,049296
<b>x<sub>6</sub></b>	0,054639	0,053027	0,066876
<b>Index Bonity</b>	0,932583	0,645491	0,131608

U společnosti Volkswagen AG je index bonity blízky hodnotě 1, což vzhledem k předchozím obdobím značí nárůst. Společnost se za velice krátkou dobu dokázala dostat ze zhoršené finanční situace, a proto je tady další předpoklad na růst.

## **8 NÁVRH VLASTNÍHO INVESTIČNÍHO DOPORUČENÍ**

Na základě námi provedených analýz a komparace je vypracován návrh na rozšíření investičního portfolia pro fond kvalifikovaných investorů. Z navržených společností Volkswagen AG, BMW AG, Daimler AG, Volvo Car, Renault – Nissan, PSA Group, McLaren, Aston Martin, Jaguar-Land Rover a Lotus jsme po zohlednění požadavek vyloučili společnosti, které jej nesplňovali.

Z následné analýzy vybraných akciových titulů jsme po komparaci doporučili tyhle dvě automobilky:

### **8.1 BMW**

Tahle automobilka dosáhla nejvyššího skóre, a to zejména kvůli nejvyšší rentabilitě a vyplaceným dividendám. Tohohle dosáhla hlavně kvůli zvyšující se poptávce po luxusních automobilech nejen na rozvinutých trzích. Automobilka má také v nabídce nejenom luxusní, sportovní nebo stylové vozy, ale také velkou nabídku motocyklů. Bonitní model potvrdil, že společnost je za poslední roky ve velmi dobré finanční situaci. Je tedy pro investiční fond nejlepší volbou.

### **8.2 Volkswagen AG**

Druhou automobilkou v našem doporučení je Volkswagen AG. Druhého místa dosáhla kvůli nejlepšímu výsledku za výnos na jednu akci- EPS, dále pak za dobrý výsledek mezi tržní a účetní hodnotou akcie. Automobilka tohohle dosáhla i po špatném roce 2015, kdy propukla aféra Dieseldgate, z čehož můžeme vyvodit velký růstový potenciál. Bonitní model jenom potvrdil, že automobilka má zlepšující se finanční situaci.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce je vypracování návrhu na rozšíření investičního portfolia pro nákup akcií evropských automobilových společností do podílového fondu.

V teoretické části práce byly vysvětleny základní teoreticko-právní aspekty kolektivního investování a metodologii užitou v analytické části této práce.

Primárně tak byly analyzovány společnosti, které nejenže vyrábí motorová vozidla, ale také vyrábí i součástky pro konkurenci, poskytují finanční služby a implementují své technologické poznatky do běžného života. Po splnění prvního parciálního cíle nám k analýze zůstali tyhle tři společnosti, a to: Volkswagen AG, BMW AG, Daimler AG, FCA Group Renault – Nissan, PSA Group. Jsou to jediné společnosti v odvětví, jejichž akcie se veřejně obchodují v měně EUR a jsou samostatné.

Jelikož jsou výrobci ze stejného segmentu a působí nejen v rámci Evropy, byla v rámci fundamentální analýzy vyhotovena pouze oborová analýza a její rozsah byl redukován na údaje, které jsou důležité pro následnou podnikovou analýzu. Abychom zaručili co nejvhodnější výběr akcie k sestavení investičního doporučení, analyzovali jsme vybrané finanční ukazatele. Tyto ukazatele byly vybrány na základě kritérií dle podílového fondu. Požadované informace byly využity veřejně dostupné finanční výkazy analyzovaných společností, výroční zprávy, a veřejně dostupná data analytických společností a to v období od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2017. Na počátku sledovaného období je u některých výrobců vidět velký rozptyl ceny akcií. S časem ale můžeme sledovat postupný, i když místy kolísající růst. Prokázalo se, že většina automobilových společností má rostoucí potenciál. Proto po provedení podnikových analýz byly výsledky komparovány za pomoci metody jednoduchého součtu pořadí, tak, aby bylo sestaveno pořadí společností od „nejlepších“ po „nejhorší“.

Po seřazení společností podle výsledků mezipodnikové komparace byla u prvních dvou nejlepších společností provedena verifikace. K tomuto účelu byl využit bonitní model, který potvrdil, že společnost BMW se nachází v dobré finanční situaci, a je tedy dobrou volbou. Další automobilkou, která se nakonec dostala i do našeho doporučení je Volkswagen AG. Obě automobilky působí celosvětově, a jejich výroba je různorodá.

Závěrem je nutno podotknout, že investice v automobilovém průmyslu jsou jen jednou z mnoha možností, kam ukládat volné finanční prostředky. O investice je ale potřebné se důkladně starat a sledovat je, jelikož i malá změna na trhu může mít velký vliv.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

CONT, R. Statistical Modeling of High-Frequency Financial Data. *Signal Processing Magazine, IEEE* [online]. USA: IEEE, 1109, **28**(5), 16-25 [cit. 2016-12-13]. DOI: 10.1109/MSP.2011.941548. ISSN 1053-5888.

DORSEY, Dale. Intrinsic value and the supervenience principle. *Philosophical Studies* [online]. Dordrecht: Springer Netherlands, 1201, **157**(2), 267-285 [cit. 2016-11-15]. DOI: 10.1007/s11098-010-9636-7. ISSN 0031-8116.

GOTTWALD, Radim. The Use of Indicators in Modified Historical Model to Estimate the Intrinsic Value of a Stock. *Journal of Competitiveness* [online]. Zlin: Tomas Bata University in Zlin, Faculty of Management and Economics, 2012, **4**(2), n/a [cit. 2016-11-15]. ISSN 1804171X.

HIGGINS, Robert C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997, 399 s. ISBN 80-7169-404-5.

JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada, 2009, 648 s. ISBN 978-80-247-1653-4

JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada, 2009, 656 s. : il. ISBN 978-80-247-2963-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. 2013. Finanční analýza Komplexní průvodce s příklady. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishong, a.s. ISBN 978-80-247-4456-8.

LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-864-1963-0

MOSHIRIAN, Fariborz. The global financial crisis and the evolution of markets, institutions and regulation. *Journal of Banking and Finance* [online]. Elsevier B.V, 2011, **35**(3), 502-511 [cit. 2016-12-12]. DOI: 10.1016/j.jbankfin.2010.08.010. ISSN 0378-4266.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy*. 2. dopl. vyd. Praha]: Professional Publishing, 2005, 318 s. ISBN 80-86419-87-8

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

SECHEL, I C. FROM THE HISTORY OF STOCK MARKET INDEXES. In: *Managerial Challenges of the Contemporary Society. Proceedings* [online]. Cluj-Napoca: Babes Bolyai University, 2014, 7(2), s. 113-118 [cit. 2016-12-12]. ISSN 20694229.

SONEDDA, Daniela. Macroeconomics effects of progressive taxation in a unionized economy. *Economic Modelling*[online]. Elsevier B. V, 2006, 23(1), 110-130 [cit. 2016-12-12]. DOI: 10.1016/j.econmod.2005.09.001. ISSN 0264-9993.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 465 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-86929-71-2.

VLACHÝ, Jan. *Řízení finančních rizik*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006, 256 s. ISBN 80-86754-56-1.

#### **Internetové zdroje:**

[http://www.acea.be/uploads/statistic\\_documents/Economic\\_and\\_Market\\_Report\\_Q4\\_2017.pdf](http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf)

#### **BMW**

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Chart-194>

## **Daimler AG**

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Chart-194>

## **FCA Group**

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Chart-194>

## **Peugeot**

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Chart-194>

## **Renault**

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Chart-194>

## **Volkswagen AG**

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192>

<https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Chart-194>



## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ISIN	International Securities Identification Number
EPS	Earn per stock
E/P	Earnings to price ratio
P/E	Price to earnings ratio
P/BV	Price to book value
ROE	Return of equity
EBIT	Earning before interests and taxes
EAT	Earning after taxes
EU	Evropská unie
USA	United states of America
VW	Volkswagen
AG	Aktiengesellschaft
BMW	Bayerische Motoren Werke
FCA	Fiat Chrysler Automobiles
PSA	Peugeot Citroën

## SEZNAM GRAFŮ

## SEZNAM OBRÁZKŮ

obr. 1 členení finančního trhu podle základních druhů finančních investičních instrumentů (Rejnuš, 2014, s. 61) .....	16
obr. 2 vztah mezi vnitřní hodnotou akcie a jejím kurzem ve velmi krátkém období (GOTTWALD, <a href="http://www.cjournal.cz/files/98.pdf">http://www.cjournal.cz/files/98.pdf</a> ) .....	27
obr. 3 Riziková kategorie (dle vlastního zpracování) .....	36
obr. 4 výroba osobních automobilů ve sledovaných zemích, <a href="http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf">http://www.acea.be/uploads/statistic_documents/Economic_and_Market_Report_Q4_2017.pdf</a> ) .....	41
obr. 5 Vývoj cen akcie Volkswagen AG ve sledovaném období (Zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Chart-194">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Chart-194</a> ) .....	44
obr. 6 Vývoj cen akcie Daimler AG ve sledovaném období (Zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Chart-194">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Chart-194</a> ) .....	46
obr. 7 Vývoj cen akcie BMW AG ve sledovaném období (Zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192</a> ) ....	49
obr. 8 Vývoj cen akcie FCA Group ve sledovaném období (Zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192</a> ) .....	52
obr. 9: Vývoj cen akcie PSA Group ve sledovaném období (Zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Chart-194">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Chart-194</a> ) .....	55
obr. 10: Vývoj cen akcie Renault - Nissan ve sledovaném období (Zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Chart-194">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Chart-194</a> ) .....	58

## SEZNAM TABULEK

Tab. 4: Hodnocení Indexu bonity (vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 285).....	33
Tab. 2: Poplatky pro investory (dle vlastního zpracování).....	34
Tab. 3: Základní informace (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures</a> 192).....	42
Tab. 4: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-19">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-19</a> .....	43
Tab. 55: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192</a> ).....	43
Tab. 6: Tržby a zisky VW ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192</a> ) .....	44
Tab. 7: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Volkswagen-stock-DE0007664039-Key-figures-192</a> ) .....	44
Tab. 8: Základní informace (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192</a> ).....	45
Tab. 9: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192</a> ).....	45
Tab. 10: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192</a> ).....	45
Tab. 11: Tržby a zisky Daimleru ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192</a> ) .	46
Tab. 12: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Daimler-stock-DE0007100000-Key-figures-192</a> ) .	46

Tab. 13: Základní informace (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192</a> ).....	48
Tab. 14: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192</a> ).....	48
Tab. 15: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192</a> ).....	48
Tab. 166: Tržby a zisky BMW ve sledovaných letech (Vlastní zpracování <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192</a> ).....	49
Tab. 17: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/BMW-stock-DE0005190003-Key-figures-192</a> ).....	49
Tab. 18: Základní informace (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192</a> ).....	51
Tab. 19: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192</a> ) .....	51
Tab. 20: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192</a> ).....	51
Tab. 21: Tržby a zisky FCA ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192</a> ).....	52
Tab. 22: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Fiat-stock-NL0010877643-Key-figures-192</a> ).....	52
Tab. 23: Základní informace (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192</a> ).....	54
Tab. 24: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192</a> ) .....	55
Tab. 25: Akcie a jejich označení (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192</a> ).....	55

Tab. 26: Tržby a zisky PSA ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192</a> )..	55
Tab. 27: Analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Peugeot-stock-FR0000121501-Key-figures-192</a> )..	56
Tab. 28: základní informace (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192</a> ).....	57
Tab. 29: Počet zaměstnanců (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192</a> ).....	57
Tab. 30: Akcie a označení (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192</a> ).....	57
Tab. 31: Tržby a zisky Renault – Nissan ve sledovaných letech (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192</a> )...	58
Tab. 32: analýza vybraných poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle <a href="https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192">https://www.boerse-stuttgart.de/en/Renault-stock-FR0000131906-Key-figures-192</a> )...	58
Tab. 33: Ukazatele vybrané k mezipodnikové komparaci (Vlastní zpracování).....	60
Tab. 34: Vybrané ukazatele (Vlastní zpracování).....	61
Tab. 35: Metoda součtu (Vlastní zpracování).....	62
Tab.36: Verifikace společnosti BMW za pomoci bonitního modelu (Vlastní zpracování).....	64
Tab. 37: Verifikace společnosti Volkswagen AG za pomoci bonitního modelu (Vlastní zpracování).....	65

# SEZNAM PŘÍLOH

## Seznam příloh na CD

1. Výroční zprávy skupiny Volkswagen AG za roky 2015 - 2017
2. Výroční zprávy skupiny BMW AG za roky 2014 – 2017

